

金匯動向

馮強

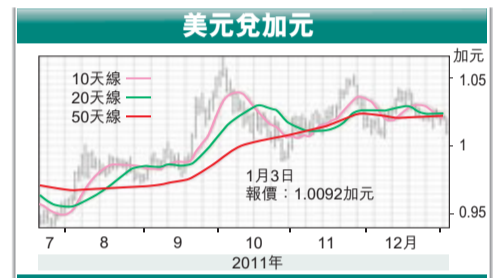
炒就業數據好轉 加元具上升空間

加元上周在1.0270附近獲得較大支持後，已逐漸趨於偏強，在向上衝破1.0200水平後，更一度於本周二反覆走高至1.0100附近。由於市場投資氣氛在元旦假期後已略有好轉，再加上歐元又已迅速從去年底1.2860美元水平迅速反彈至本周二的1.3040附近，因此連帶商品貨幣亦相應作出反彈，這將有助加元的短期表現。此外，美國近期公布的經濟數據已較早前好轉之後，不排除加國經濟亦將會進一步受惠於美國經濟的改善，所以部分投資者已不排除加國於本周五公佈的去年12月就業數據將會較11月顯著好轉的情況下，預期加元匯價將會續有反覆上調空間。

另一方面，紐約期油上周在每桶98美元水平獲得較大支持後，已一度於本周二反覆走高至101美元水平，因此受到油價已輕易重上100美元之上的影響下，加元暫時仍會處於反覆偏強的走勢。由於美國將於本周五公佈其去年12月就業數據後，德法兩國領袖又將於下周一在德國柏林進行會談，所以部分投資者已於本周二率先回補歐元空倉盤獲利，而歐元亦因此迅速重上1.30美元水平，故此受到歐元反彈的帶動下，預料加元將反覆走高至0.9980水平。

金價可望重上1610美元

現貨金價在上周持穩於1,522美元水平後，已逐漸作出反彈，並且於本周二反覆走高至1,592美元水平。由於美元匯價在元旦假期結束後表現偏軟，因此金價的反彈幅度維持持續擴大至1,592美元水平，而隨着美元仍可能進一步回軟的影響下，預料現貨金價將反覆走高至1,610美元水平。



金匯錦囊

加元：加元將反覆走高至0.9980水平。
金價：現貨金價將反覆走高至1610美元水平。

金匯出擊

歐元首季暗淡 宜反彈減持

回顧2011年，歐元兌美元自1月的1.33上揚，5月前跳漲至1.4939，之後開始穩步回落，因始於希臘和愛爾蘭等國家的歐元區債務危機蔓延至意大利和西班牙等核心國家；但在11月份，一次又一次舉行的峰會顯得徒勞無功，使投資者逐漸失去耐性，甚至引發歐元區將會瓦解的揣測，歐元兌美元自1.4247跌至年末低位1.2902，僅稍稍高於1月10日觸及的全年低位1.2871。2011年歐元兌美元收盤1.2955，全年度跌幅3.15%。

踏入2012年第一季度，歐元區將面臨發債高峰，而歐洲央行或會繼續降息甚至實施量化寬鬆措施 (QE)，加之歐元區國家面臨降級風險，因此歐元兌美元或在年初繼續承壓。在接下來的幾個月，考慮到目前意大利和西班牙融資成本高企，年初的國債集中拍賣將成為影響市場的重要因素，歐債危機很可能還

要繼續深化和蔓延。歐洲央行行長德拉吉亦曾警告稱，第一季度歐元區債券市場面臨非常巨大的融資壓力，總額高達2,300億歐元的銀行債券及2,500億-3,000億歐元國債即將到期。另外，在預設財政節制政策和銀行間借貸的環境作用下，全歐洲的經濟增長預期仍在持續遭下調。故此預計歐洲央行會面臨降息壓力，並被迫採取量寬政策。而更為矚目的是歐元區國家遭評級下調的潛在風險。

標普1月將公布15國評級

有消息人士透露，標準普爾預計將在1月公佈備受矚目的歐元區15國主權評級報告。標普於2011年12月6日表示，如果歐盟領袖無法在12月9日的峰會上達成協

議，解決歐元區債務危機，該機構或將採取前所未有的批發式方式來下調歐元區成員國主權評級。該機構並表示，將在峰會結束後，盡快結束其評估。目前不少市場人士認為，歐債危機尚未演變至最壞的階段。一旦危機向歐元區核心國蔓延，甚至希臘等國退出歐元區，那麼無疑將導致歐元出現崩潰。相反，如果歐元區領導人能齊心協力，推出切實有效的危機解決方案，那才可望淡化市場對歐元資產的恐慌。

走勢分析，近日歐元在1.31附近屢見遇阻，至目前更為近兩月跌勢構成之下降趨向線，相信後市歐元兌美元要突破此區，才可顯著擺脫弱勢，其後探試目標預估可至1.32，若進而突破，或會呈雙底形態再往上爬升，之後目標估計可至1.3445及1.36水平，為黃金比率38.2%及

1月4日重要經濟數據公布

Table with 2 columns: Time and Data. Includes Japan 12-month short-term manufacturing PMI, Australia Q3 GDP, Switzerland 11-month seasonally adjusted unemployment rate, France 10-month trade balance, UK 10-month industrial production, UK 10-month manufacturing production, Germany 10-month total industrial production, and US 20-city housing index.

50%反彈水平。目前下行目標預計在2011年的低位1.2870，進一步則看至1.28及1.27水平，關鍵在自2010年的低位1.1875至2011年高位1.4939錄得漲幅之76.4%調整水平，即為1.2585；預料1.25亦會是一個矚目支撐。

建議策略：1.3120賣出歐元，1.3250止損；目標1.2920及1.2800。

農業基金有低吸價值

投資 攻略

儘管農糧價格於去年第四季已有回穩跡象，然而由於人口增長對糧食的基本需求並不會因為經濟或股市而受波動影響的周期性消費，因此DAX全球農業指數在上季市況顛簸下，還是漲了9.53%，帶動有關基金期間也平均升5.6%；有分析指去年全球人口突破70億，在考量農業板塊股的波動度相當大之下，低收集有關基金建倉，可掌握板塊股受惠市場對糧食的需求趨勢持續向上不變的機遇。 ■梁亨

據基金經理表示，去年美國農場發展蓬勃，全年利潤首度接近1,000億元(美元，下同)或增長28%，穀物銷售也超過2,000億元，但DAX全球農業指數去年累計跌了11.46%，使得在美上市、追蹤這指數的交易所基金股價徘徊於52周低位。

城市化比例升 耕地面積減少

著名投資人占姆羅傑斯也認為，美農的繁榮利潤境況不是一個僅為期一年的現象，而是來自中、印兩國合共25億的人口，對美穀物的需求與日俱增，當中對大豆的需求，是過往10年人口增長率的4倍。

而玉米除了用作糧食和飼料外，據IEA的資料，前年由玉米製造的乙醇消耗就達到1,040億公升，10年間的消耗量就增長300%；加上新興經濟國城市化比例持續上升，造成可耕地面積逐漸減少，使得農業板塊股看好的趨勢不變。

以佔近三個月榜首的首域全球農業基金為例，基金在2010年表現分別為38%。資產百分比為93.3% 股票、4.79% 其他及1.91% 現金。

資產地區分布為46.16% 北美、12.05% 已發展歐洲大陸、18.3% 拉丁美洲、14.33% 已發展亞洲、6.97% 新興亞

洲及2.19% 中東。行業比重為24.29% 基本物料、18.43% 防守性消費、8.34% 工業、2.98% 房地產及0.6% 周期性消費。基金三大資產比重股票為7.31% Potash Corp of Saskatchewan、7.07% Deere & Co.及6.7% Monsanto。

此外，只要今年沒有出現全球性的經濟衰退，去年股價已跌了近3成的Potash Corp of Saskatchewan，以市盈率來到10.7倍、公司19.15%資產回報率以及37.94%股本回報率來看，鉀肥價格今年在糧食產出需求下將逐步走高，其投資價值期顯。

農業基金回報表現

Table with 3 columns: Fund Name, 3-month return, 1-year return. Lists funds like 首域全球農業基金 I, 霸菱環球農業基金 A USD, etc.

Advertisement for the 2012 China Keqiao International Textiles, Fabrics & Accessories Exhibition. Includes title '2012中国柯桥国际纺织品面辅料博览会(春季)', dates '2012年5月6日-8日', and contact information 'www.ctcte.com'.